

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte na quinta-feira em função das geadas no Brasil

Dados de vários escritórios de climatologia mostram risco elevado de geadas sobre parte dos canaviais do Centro-Sul do Brasil na transição de junho para julho; Risco climático também se mostra elevado na Ásia com Monções abaixo da média podendo provocar queda na produção de açúcar da próxima temporada

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar parece que atingirá a máxima de 22 a 23 cents mais cedo do que se esperava. A expectativa de formação da primeira geada de 2024 no Centro-Sul do Brasil deve agravar as condições dos canaviais da região os quais já veem sendo abalados pela seca prolongada entre os meses de abril e junho [a qual deve se estender até o final de agosto]. Com isso a perspectiva da SAFRAS & Mercado é de uma quebra de safra maior do que o esperado nesta temporada 2024/25 do Centro-Sul, com os efeitos negativos sobre os canaviais devendo ser mais concentrados na cana do segundo semestre do ano.

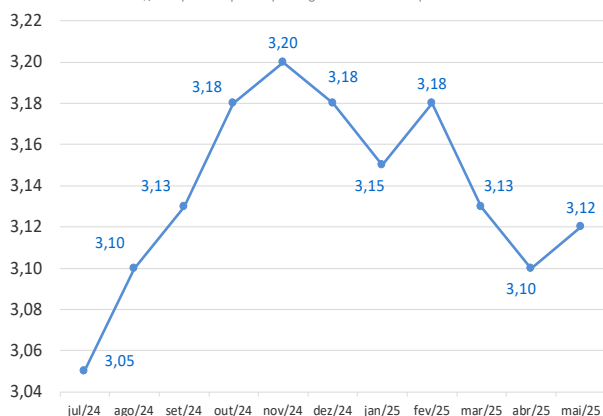
É neste contexto que o atual driver Outubro/24 encerrou o dia com alta de 3,58% cotado a US\$/cents 20,21. A primeira tela Julho/24 encerrou o dia detendo contratos em aberto que equivalem a entregas físicas de 2,26 milhões de toneladas de açúcar, um volume expressivamente acima da média dos últimos seis anos sobre o mesmo período que oscila em 632 mil toneladas. Ainda há o pregão da sexta-feira, dia 28 de junho, para que alguns volumes extras de contratos em aberto sejam rolados, mas ainda assim a expectativa é de forte volume de entregas físicas concentradas na demanda chinesa. De modo geral a SAFRAS & Mercado reforça a sua expectativa de preços mais altos a frente

em função também da temporada corrente de chuvas de Monção na Ásia ter volumes de precipitação abaixo da média. Os primeiros 18 dias de chuvas se mostraram com intensidades 20% inferiores abaixo da média de 5 anos sobre o mesmo período, o que denota efetivamente que a temporada deverá ser fraca. O resultado deverá ser uma cana menos desenvolvida para a próxima safra 2024/25 da Ásia que começa em outubro deste ano e se estende até setembro do ano que vem. Com isso o mercado de açúcar se encaminha para um cenário de redução na oferta por parte dos seus quatro maiores países produtores da commodity que são Brasil, Índia, China e Tailândia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,41]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,25]. O etanol hidratado se mostrou 31,28% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 28,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,47].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 27-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	24,33
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	23,97
- Araçatuba	131,00	133,00	23,78
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,15
Goiás	125,00	128,00	22,69

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,23	133,44	-0,16
Posto Usina US\$	24,22	24,20	0,08
Média 3 últimos dias R\$	133,93	135,51	-1,16

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	20,12	20,16	19,23	19,29	19,24	4,57
Outubro/24	20,21	20,34	19,48	19,51	19,51	3,58
Março/25	20,45	20,53	19,78	19,81	19,81	3,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	585,10	569,90	593,30	570,00	569,20	2,79
Outubro/24	563,70	550,40	568,90	550,60	549,70	2,54
Dezembro/24	552,70	540,00	556,70	540,10	539,00	2,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	124.308	124.308	122.642	122.642	122.641	1,35
Dow Jones	39.164	39.251	39.027	39.107	39.128	0,09
Standard & Poors	5.478	5.491	5.468	5.474	5.478	0,01

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5079				-0,1800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

27/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	443,57	445,55	585,10	563,70
Diferencial de Polarização	17,96	18,04	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	474,76	471,32	681,10	681,70
Frete usina porto	29,05	29,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	435,22	431,77	638,05	638,65
PVU (US\$/saca 50kg)	21,76	21,59	31,90	31,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,86	118,91	175,72	175,88
Equivalente Interno (1)	143,11	141,98	209,81	210,01
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,36

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

27-jun-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,23	28,33
Alagoas	171,00	172,00	31,05	28,16
Pernambuco	170,00	171,00	30,86	28,00
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,23	28,33
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	694,36	2.620,00	-1,32	475,68	-1,32	21,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	699,66	2.640,00	0,19	479,31	0,19	21,74
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	535,59	1.769,97	0,19	321,35	0,19	14,58
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	544,67	1.878,47	0,19	341,05	0,19	15,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	535,59	1.847,16	0,19	335,37	0,19	15,21
Etanol Anidro CBOT	0,05	90,57	3,02	3.019,19	548,16	1.811,48	0,24	328,89	0,24	14,92
Açúcar NY	3,39	122,70	4,50	4.501,91	817,36	2.454,08	3,59	445,56	3,59	20,21
Açúcar Londres	2,60	161,13	4,94	4.937,08	896,36	3.222,67	2,79	585,10	2,79	26,54
Açúcar Índia	-0,19	127,79	3,90	3.899,75	708,03	2.555,79	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,19	142,35	4,34	4.343,99	788,68	2.846,93	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,19	187,50	5,72	5.721,90	1.038,85	3.749,97	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	0 Janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

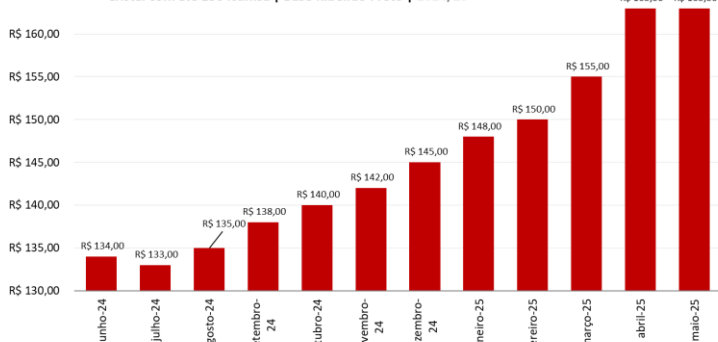
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

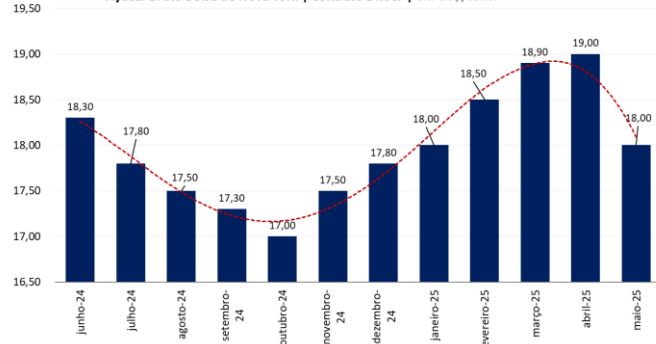
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



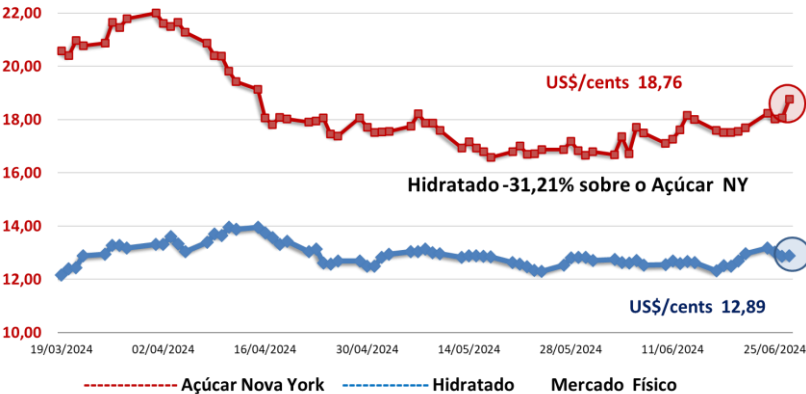
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5356	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5320	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5465	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4722	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4713	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4873	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5356	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5320	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 17/06 e 21/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4113	0,4438	2,3378	3,14	
Anidro Combustível [2]	2,7204	0,5007	2,634	3,28	
Outros Fins Hidratado	2,5760	0,4741	2,5283	1,89	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,82%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.570,00	2.551,00	0,74		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas			Paraíba		
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,24	2,27
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,15	3,18
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,22	2,25
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,11	3,14
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,80	2,83	2,92	2,88
					NE
					2,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,970			2,075	-5,06
Agosto/24	1,880			1,965	-4,32
Setembro/24	1,810			1,880	-3,72
Outubro/24	1,740			1,800	-3,33
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	80,91	79,81	81,21	80,14	0,89
Agosto/24	80,05	79,11	80,38	79,42	0,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5461	2,5317	2,5817		
Agosto/24	2,5271	2,5139	2,5624		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	85,32	84,10	85,58	84,47	1,00
Agosto/24	84,48	83,47	84,83	83,85	0,75

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol firme no curto prazo frente a possibilidade de quebra de safra maior que o previsto

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras tem aumentado no curto prazo em função da expectativa de preços mais elevados a frente. A tendência de alta já existia no mercado ao longo desta segunda quinzena de junho, mas tem se intensificado diante do risco de formação de geadas em parte dos canais do Centro-Sul entre os dias 29 de junho e 02 de julho. Com isso as condições dos canais deverão ficar ainda mais depreciadas, contando com os efeitos da seca que atinge os mesmos desde o início da segunda quinzena de abril. As usinas já começam a observar a necessidade de elevar ainda mais os preços em função de reduzir a competitividade para que a capacidade de oferta de etanol ao longo da safra tenha condições de atender a demanda. Neste sentido a SAFRAS & Mercado espera preços mais elevados ao longo dos próximos dias sobre o etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado estável a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

Anidro em Goiás estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	80,97	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	143,11	143,11
Diferença (a/b)	-43,42%	-45,74%
Conversão (Branco)	81,30	77,97
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		